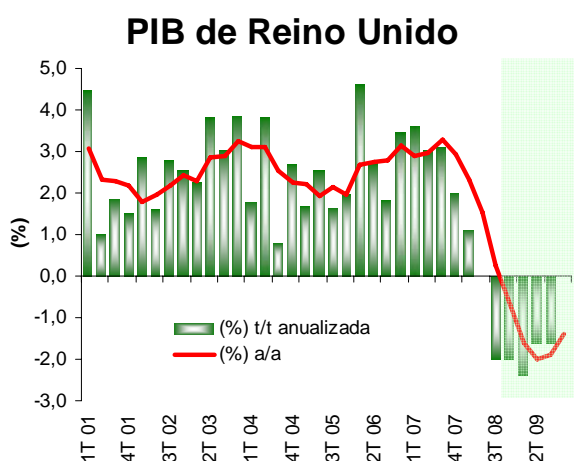


# Reino Unido

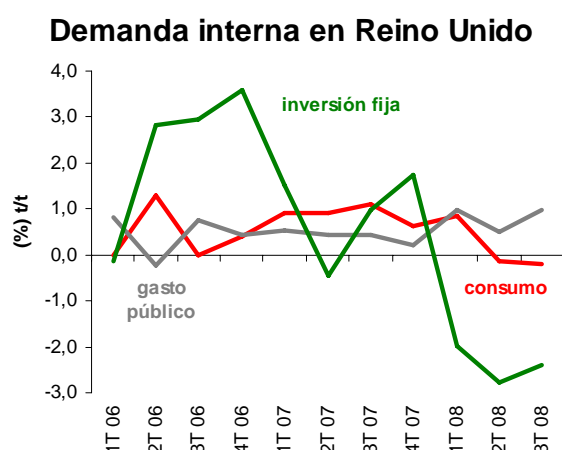


## La recesión será severa

- La Oficina Nacional de Estadísticas del Reino Unido ha publicado hoy la revisión del PIB del 3T08. Los datos han confirmado las estimaciones preliminares: **-0,5%** trimestral y **+0,3%** interanual (0,0% y +1,5%, respectivamente, en el 2T08). Además, se ha conocido el desglose por componentes.
  - El **consumo** se contrajo un 0,2% (-0,1% en el 2T08), lastrado por el creciente desempleo y la escalada de los precios, que en el Reino Unido se prolongó hasta septiembre (a diferencia de lo sucedido en los países de su entorno). En un contexto de rápido deterioro del mercado laboral (el paro ha pasado del 5,2% en abril al 5,9% en septiembre), el efecto de la moderación de la inflación y la rebaja del IVA sobre el consumo apenas será visible.
  - La **inversión fija** volvió a contraerse (-2,4% vs -2,8%). Todo apunta a que la inversión privada seguirá retrocediendo en los próximos trimestres: severo ajuste del mercado inmobiliario, endurecimiento de las condiciones de crédito y deterioro de las expectativas empresariales. Sin embargo, la inversión pública repuntará, gracias al adelanto de algunos proyectos contemplado en el plan de estímulo del gobierno.
  - Por su parte, las **exportaciones** siguieron acusando el enfriamiento de la demanda global (-0,3% vs 0,0%), y las **importaciones** se estancaron (+0,1% vs -0,5%), tras varios trimestres de caídas.
- La acumulación de factores negativos advierte de que el Reino Unido se enfrenta a una **recesión** similar en intensidad, al menos, a la de 1990-91. De acuerdo con nuestras previsiones, el PIB crecerá un **0,8%** este año, tras el 3,0% registrado en 2007, y se contraerá un **1,7%** en 2009.



Fuente: Thomson Financial y Servicio de Estudios de Caja Madrid.



Fuente: Thomson Financial.

(%) a/a	1T 07	2T 07	3T 07	4T 07	1T 08	2T 08	3T 08
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>0,3</b>
Consumo	2,6	2,3	3,4	3,6	3,6	2,5	1,1
Gasto público	1,5	2,2	1,8	1,6	2,1	2,1	2,7
Inversión fija	11,3	7,8	5,7	3,9	0,3	-2,1	-5,4
Exportaciones	-10,4	-11,7	3,3	2,5	2,9	1,9	-0,3
Importaciones	-6,7	-9,2	5,0	4,7	3,4	3,1	-1,2

Fuente: Thomson Financial

## Modesto plan de estímulo fiscal, dada la gravedad de la situación

- El Gobierno del Reino Unido pondrá en marcha una batería de medidas discrecionales de estímulo fiscal, contenidas en el **Pre-Budget Report 2008**, con el fin de aliviar la recesión que amenaza a la economía británica.
- El primer bloque de medidas busca **estimular la demanda interna**, y estarán vigentes durante el período de mayores dificultades económicas:
  - **Reducción temporal del tipo de gravamen del IVA** del 17,5% al 15%, efectiva desde el 1.12.2008 hasta el 31.12.2009.
  - **Adelanto de inversiones públicas** por importe de 3.000 millones de libras, inicialmente previstas para el ejercicio 2010-11.
- Además, se contemplan varias **medidas inmediatas** de apoyo a los colectivos más afectados por la crisis:
  - Mejora de la financiación de las **políticas de búsqueda de empleo** en 1.300 millones de libras.
  - Apoyo a los propietarios en riesgo de embargo mediante un programa de **rescate hipotecario** y acuerdos con las entidades financieras.
  - Mejor tratamiento fiscal para las empresas que sufran pérdidas.
- Con el fin de garantizar la estabilidad presupuestaria a medio plazo, el plan contiene una batería de **medidas de consolidación** que, en su mayoría, entrarán en vigor cuando haya empezado la recuperación:
  - **Elevación del tipo de gravamen máximo del impuesto sobre la renta** hasta el 45% para contribuyentes cuya renta anual supere 150.000 libras (a partir de 2011).
  - **Limitaciones en el mínimo personal** del impuesto sobre la renta para contribuyentes de rentas altas (a partir de abril de 2010).
  - **Incremento de las cotizaciones sociales** de empresas, empleados y autónomos en un 5% (a partir de abril de 2011).
  - Endurecimiento de la **fiscalidad sobre alcohol, tabaco y combustibles**.
  - **Mayor eficiencia del sector público**, que permitirá un ahorro de 5.000 millones de libras anuales a partir de 2010.
- De acuerdo con las previsiones del propio gobierno, las medidas del plan tendrán un coste neto de **9.300 millones** de libras en el ejercicio 2008-2009 y de **16.300** en 2009-10. El impacto sobre el déficit será de 0,6 y 1,1 p.p. de PIB, respectivamente, que unido al efecto de los estabilizadores automáticos, llevará el saldo presupuestario hasta el -5,3% y el -8,0% del PIB.
- El gobierno estima que el plan tendrá un efecto neto positivo sobre las cuentas públicas a partir del ejercicio 2010-11, gracias a la entrada en vigor de las medidas de consolidación. No obstante, hay que tener en cuenta que estas previsiones se basan en un objetivo muy ambicioso de mejora de la eficiencia de la Administración a partir de 2010, por lo que el impacto positivo previsto podría estar sobreestimado.